

## 套袋在即，或现新的矛盾点

混沌天成研究院

农产品组

联系人：张艺萍

☎：13636433306

✉：zhangyp@chaosqh.com

从业资格号：F3066630

### 观点概述：

- ①时令水果开始进入量大上市阶段，今年整体水果消费不佳，随着时令水果价格下滑，旧季苹果的竞争劣势凸显，预计6月份的销售压力仍是很大。
- ②据悉，某调研团队在5月中旬的调研结果，对全国今年减产评估在8-10%，这与之前卓创的减产评估相差无几，基本在预期之内。
- ③5月下旬将会有几家调研机构对产区套袋结果进行考察，从目前产地了解到的纸袋价格分析，近日纸袋价格下滑，预计坐果不佳，最终的套袋结果应该不会超预期的好。

### 策略建议：

10 合约经过5月中旬的消化，回吐部分前期减产预期带来的涨幅，需要新的利好才能推动行情继续上涨，而目前陆续进入套袋阶段，随着调研的展开，或许会出现新的分歧，**短期看多**。

### 风险提示：

果树自我修复后，坐果情况理想，下调减产幅度，利空10合约；



2000-2019年苹果供需平衡表

年份	供给端					需求端			
	种植面积: 万亩	单产: 吨/亩	产量: 万吨	进口: 万吨	总供给: 万吨	鲜果消费: 万吨	鲜果出口: 万吨	加工量: 万吨	总需求: 万吨
2000	3,381	0.60	2043	3.5	2047	1916	28	102.5	2047
2001	3,099	0.65	2002	5.0	2007	1770	36	200	2007
2002	2,907	0.66	1924	5.1	1929	1589	50	290	1929
2003	2,851	0.74	2110	3.7	2114	1663	71	380	2114
2004	2,815	0.84	2368	3.7	2371	1783	84	504	2371
2005	2,836	0.72	2040	3.0	2043	1588	77	378	2043
2006	2,848	0.91	2606	3.4	2609	1812	97	700	2609
2007	2,943	0.93	2735	4.0	2739	1861	102	776	2739
2008	2,988	0.97	2900	4.9	2905	2308	117	480	2905
2009	3,074	0.99	3048	6.1	3054	2374	120	560	3054
2010	3,210	0.99	3165	7.4	3172	2491	106	576	3172
2011	3,266	1.03	3367	7.3	3374	2833	101	440	3374
2012	3,347	1.07	3581	4.3	3585	2963	103	520	3585
2013	3,408	1.07	3630	2.5	3632	3154	93	385	3632
2014	3,408	1.10	3735	6.8	3742	3347	75	320	3742
2015	3,492	1.11	3890	7.7	3898	3383	115	400	3898
2016	3,486	1.16	4039	7.1	4046	3468	138	440	4046
2017	3,493	1.19	4139	6.3	4145	3537	128	480	4145
2018	3,500	0.89	3100	7.5	3108	2720	82	300	3101
2019	3,500	1.17	4100	12.0	4112	3805	97	210	4112

数据来源: usda

## 一、供给

### 1、主产区近期情况

图表 1: 上周苹果现货情况

产区	现货情况
山东	上周山东产区冷库中基本以客商自提出货为主，调货商拿货量不多，基本以随行补货为主，整体出货速度不快，价格暂时稳定。
陕甘	西部陕西产区目前货源多数在当地企业及部分炒货商手中，当地企业基本以自提出货为主，炒货商出货稍显困难，整体价格略显稳弱；甘肃库存交易基本收尾。

数据来源: 中果网, 混沌天成研究院

近期苹果产区整体交易无明显波动，但库存货源中虎皮现象明显增多，部分中低档货源受质量影响，客商开始让价出售，价格略有下滑，好货价格暂时稳定，但基本都以客商通过自有渠道销售为主，调货采购情况较少。

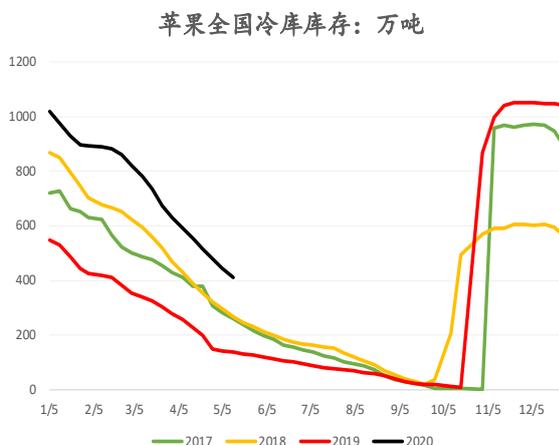
### 2、库存

图表 2：2017-2020 年苹果周度出库量：万吨



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 3：2017-2020 年苹果冷库库存：万吨



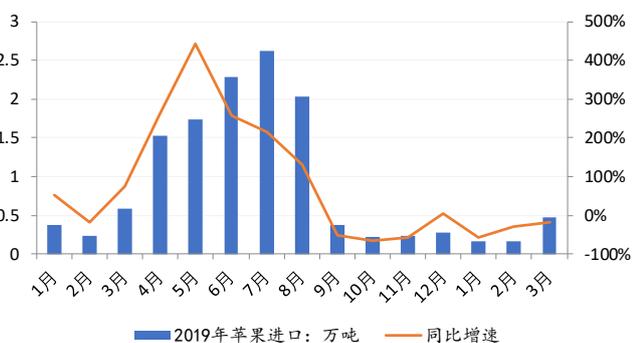
数据来源：卓创，混沌天成研究院

现阶段，西部产区随着货源的减少，出货缓慢；而山东产区库存仍旧高企，存储商和冷库出货积极性明显增加，对外报价也比较积极，随着时令水果陆续上市，进入一年中水果低价大量阶段，若产地苹果价格不能有效回落，走货速度仍旧持续减少可能。

### 3、进口

图表 4：2019 年苹果进口数量：万吨

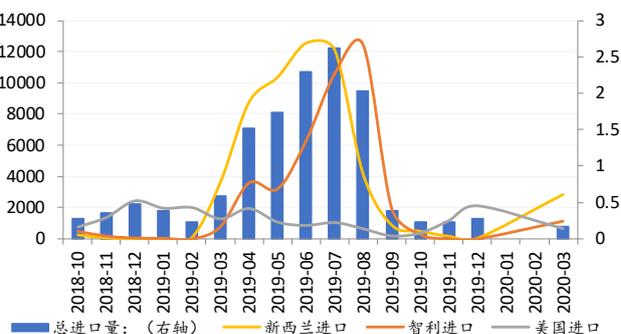
2019-20年苹果进口数量：万吨



数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

图表 5：2018-20 年苹果主要进口国进口数量：吨

主要进口国进口量：吨



数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

据中国海关总署数据显示，2020 年第一季度受公共卫生事件影响，整体进口在 3 月份才有所恢复，整体进口数量和国内总产量相比仍旧是非常少，并且进口水果一般作为高端水果消费，有特定的消费群体，对于国内苹果冲击暂时可以忽略。

### 4、主产区天气状况

图表 6: 山东及陕西未来七天天气情况较正常年份

Change from Previous Model Run 陕西							
UTC	Sat 23	Sun 24	Mon 25	Tue 26	Wed 27	Thu 28	Fri 29
Avg Temp (°C)	0	-0.5	-0.4	-0.5	-0.1	-0.2	-1.1
Min Temp (°C)	-0.3	-0.2	-0.4	-0.2	-0.3	0.2	-2
Max Temp (°C)	0.2	-0.9	-0.5	-0.8	0	-0.6	-0.1
Precip (mm)	1	0.4	0	-0.2	0	0.2	0.1

May 22, 2020 7:03:03 PM

Change from Previous Model Run 山东							
UTC	Sat 23	Sun 24	Mon 25	Tue 26	Wed 27	Thu 28	Fri 29
Avg Temp (°C)	0	0.2	-0.4	-1	-1.2	-0.2	-0.8
Min Temp (°C)	0.1	0.1	-0.5	-1.4	-1	-0.3	-1.4
Max Temp (°C)	-0.3	0.2	-0.1	-0.7	-1.3	-0.1	-0.3
Precip (mm)	1.6	0	0.9	-0.2	0	0	0

May 22, 2020 7:03:03 PM

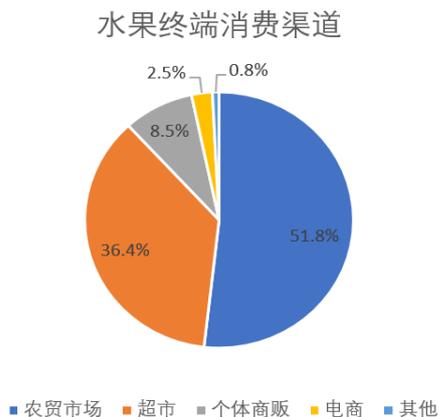
数据来源: 路透, 混沌天成研究院

根据未来七天苹果主产区的天气预报看, 两省均温较正常年份偏低, 降水比较丰沛。

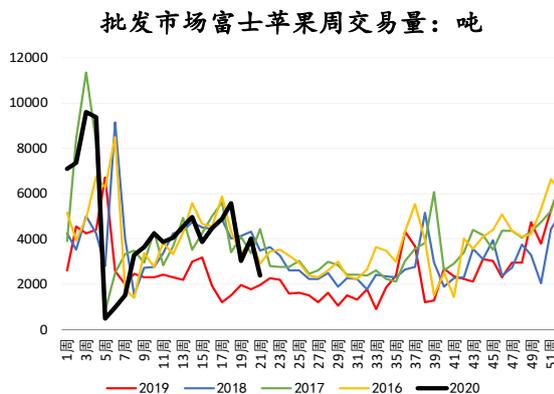
## 二、需求

### 1、批发市场周度交易量

图表 7: 中国水果终端消费渠道



图表 8: 批发市场富士苹果周度交易量: 吨



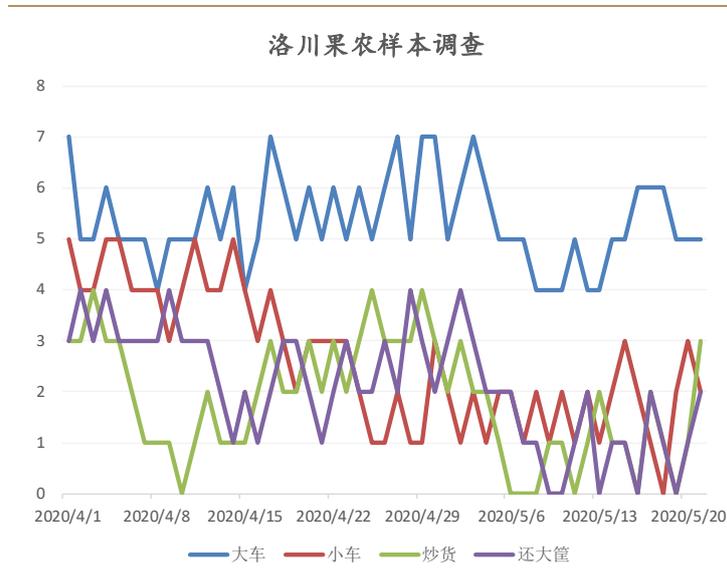
数据来源: 公开数据整理, 混沌天成研究院

数据来源: 农业农村部, 混沌天成研究院

夏季时令水果进入量大阶段, 并且价格开始下滑, 这会对苹果造成一定的冲击, 随着气温升高, 瓜果类的消费会占据市场主导。

## 2、产区样本跟踪

图表 9：洛川果农样本数据

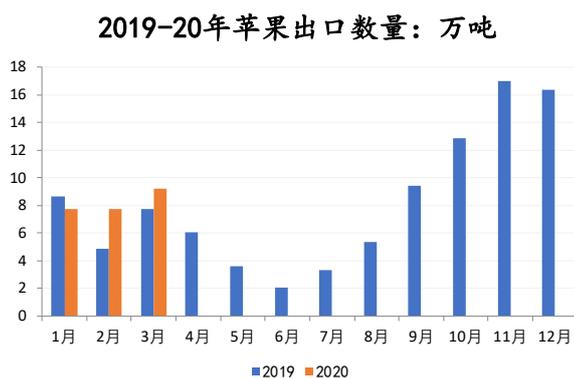


数据来源：混沌天成研究院

根据洛川果农朋友的样本统计，上周小车走货还算可以，随着货源减少，炒货客商介入收购（其中大车指发往批发市场的车，小车指拉下捡果的车，炒货车指炒货客商转移库存的车）。

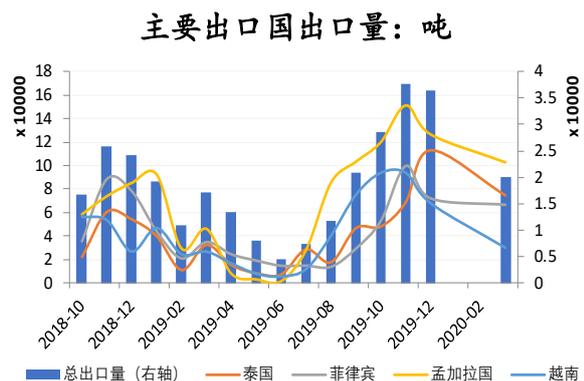
## 3、出口

图表 10：2019-2020 年苹果出口数量：万吨



数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

图表 11：2019-20 年苹果主要出口国出口数量：吨

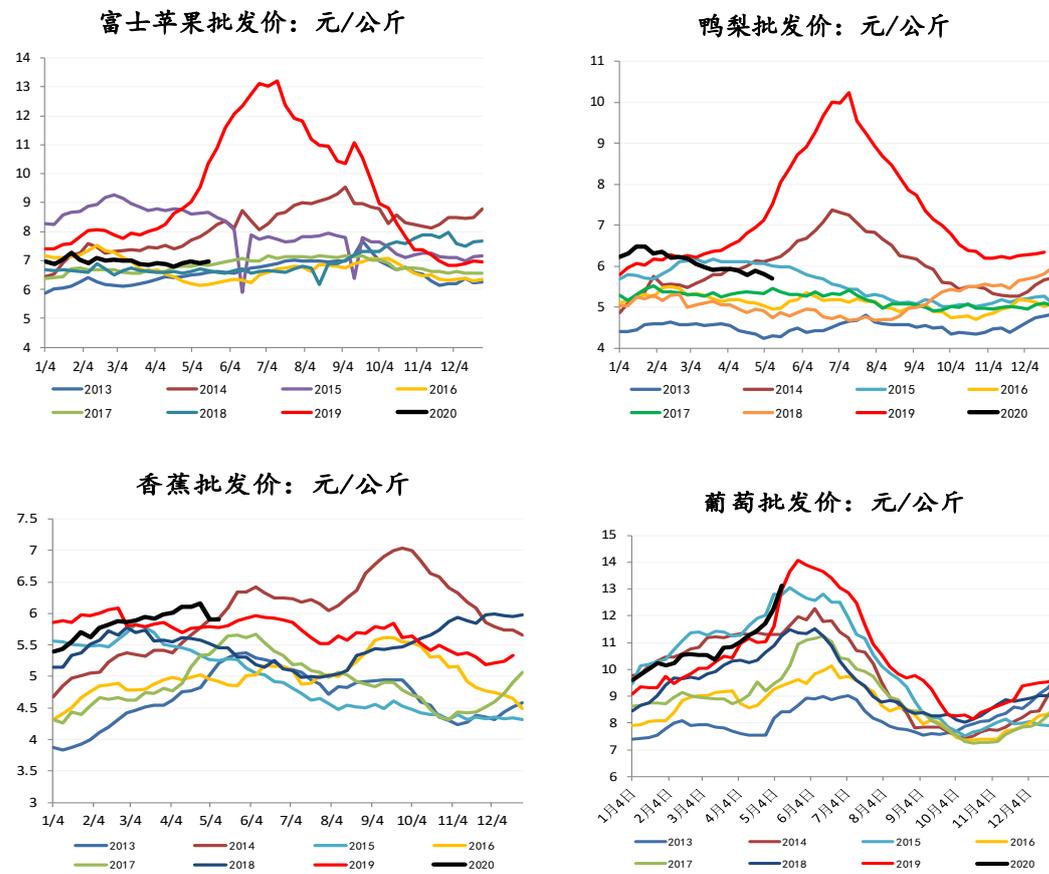


数据来源：中国海关总署，混沌天成研究院

整体来说，今年的出口好于进口，3月份出口开始逐渐好转。

## 三、其他水果价格

图表 12：部分水果价格：元/公斤

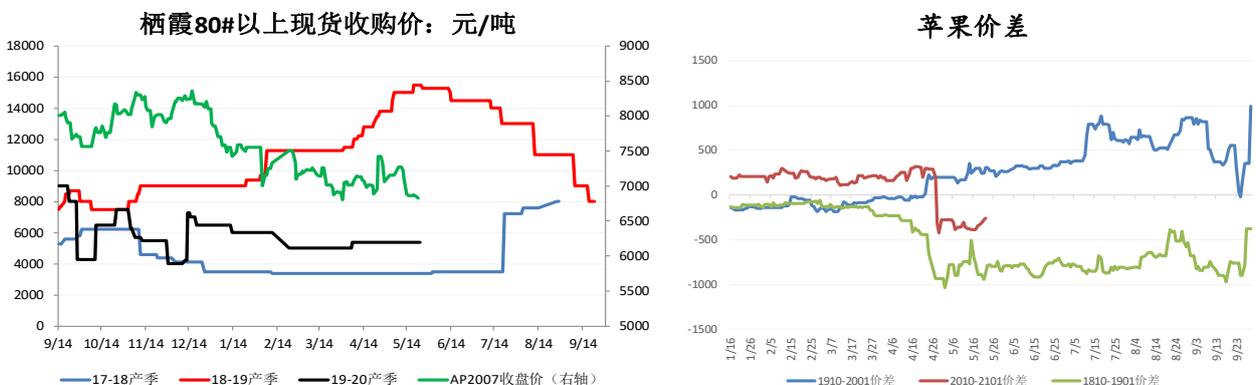


数据来源：wind, 混沌天成研究院

据农村农业部数据显示，2019 年的水果产量基本正常，目前重点监测的四大水果在正常价格区间运行，香蕉及葡萄价格在区间上沿。

#### 四、价格及价差分析

图表 13：苹果月间价差



数据来源：wind, 混沌天成研究院

上周五苹果 10-01 价差-263，进入 5 月下旬，西部产区开始陆续进入套袋期，对于减产评估未有新结论，随着利好情绪的消化，上周 10 合约回吐前期部分涨幅，缩小与 01 价差。

## 五、总结

- ①时令水果开始进入量大上市阶段，今年整体水果消费不佳，随着时令水果价格下滑，旧季苹果的竞争劣势凸显，预计 6 月份的销售压力仍是很大。
- ②据悉，某调研团队在 5 月中旬的调研结果，对全国今年减产评估在 8-10%，这与之前卓创的减产评估相差无几，基本在预期之内。
- ③5 月下旬将会有几家调研机构对产区套袋结果进行考察，从目前产地了解到的纸袋价格分析，近日纸袋价格下滑，预计坐果不佳，最终的套袋结果应该不会超预期的好。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院